

NOT TO BE RELEASED FOR PUBLICATION UNTIL
ON OR AFTER APRIL 14TH, 1966



HOLLINGER

CONSOLIDATED
GOLD MINES, LIMITED

1965

ANNUAL REPORT

RAPPORT ANNUEL

Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited

(Incorporated under the laws of the Province of Ontario)

(Société constituée en vertu des lois de la province de l'Ontario)

Authorized capital/Capital autorisé \$25,000,000

Shares/Actions 5,000,000 @ \$5.00

Outstanding December 31, 1965/En circulation au 31 décembre 1965 4,920,000

Highlights/Sommaire

Net profit Bénéfices nets	\$9,522,990
Increase in profit Augmentation des bénéfices	7%
Dividends paid per share Dividendes versés par action	\$1.00
Total dividends paid Total des dividendes versés	\$4,920,000
Dividends received Dividendes encaissés	\$5,327,873
Working capital Fonds de roulement	\$15,917,875
Increase in investments Augmentation des investissements	\$6,194,166
Ratio, current assets to current liabilities Rapport entre disponibilités et exigibilités	4:1
Shares held in Canada Actions en circulation au Canada	82.5%



Annual Report Rapport Annuel

1965

Officers/Direction

JULES R. TIMMINS	Honorary Chairman of the Board Président honoraire du conseil
ALLEN A. McMARTIN	Chairman of the Board Président du conseil
A. L. FAIRLEY, JR.	President and Chief Executive Officer Président et chef de la direction
JOHN A. McDOUGALD	Vice-president and Chairman of the Executive Committee Vice-président, et président du comité exécutif
P. C. FINLAY	Vice-president and Treasurer Vice-président et trésorier
N. A. TIMMINS, JR.	Vice-president Vice-président
C. G. COWAN	Secretary Secrétaire
C. B. ROSS	General Manager Directeur général

Directors/Conseil d'administration

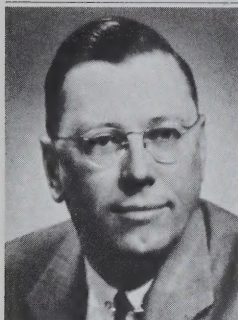
HON. EDOUARD ASSELIN	Montréal
DAVID M. DUNLAP	Toronto
*A. L. FAIRLEY, JR.	Montréal
*P. C. FINLAY	Toronto
*JOHN A. McDOUGALD	Toronto
*ALLEN A. McMARTIN	Bermuda
DUNCAN McMARTIN	Bermuda
*MAXWELL C. G. MEIGHEN	Toronto
*JULES R. TIMMINS	Montréal
N. A. TIMMINS, JR.	Bahamas

*Member of the Executive Committee

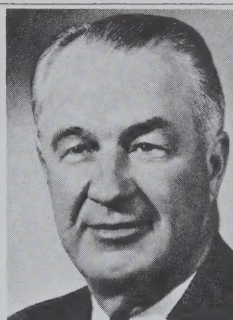
*Membre du comité exécutif



TRANSFER AGENTS AGENTS DE TRANSFERT	Crown Trust Company, Toronto Crown Trust Company, Montréal Morgan Guaranty Trust Company of New York, New York
REGISTRARS ENREGISTREMENT	Eastern & Chartered Trust Company, Toronto Montreal Trust Company, Montréal The Royal Bank of Canada Trust Company, New York
BANKERS BANQUE	Bank of Montreal, Toronto and Timmins Banque de Montréal, Toronto et Timmins
GENERAL COUNSEL AND SOLICITORS CONSEILLERS JURIDIQUES	Holden, Murdoch, Walton, Finlay, Robinson, Pepall & Harvey, Toronto
AUDITORS VÉRIFICATEURS	Deloitte, Plender, Haskins & Sells, Toronto
MINE AND HEAD OFFICE MINE ET SIÈGE SOCIAL	Timmins, Ontario
GENERAL OFFICE SERVICES GÉNÉRAUX	44 King Street West, Toronto, Ontario
OFFICE OF THE PRESIDENT BUREAU DU PRÉSIDENT	1155 Dorchester Blvd. West, Montreal, Quebec 1155 ouest, boul. Dorchester, Montréal, Québec
ANNUAL MEETING ASSEMBLÉE ANNUELLE	Tuesday, May 10, 1966, 11.00 a.m. (Daylight Saving Time), Prince of Wales Room, Windsor Hotel, 1160 Peel Street, Montreal, Que. Le mardi 10 mai 1966, à 11h du matin (heure avancée), salle Prince de Galles, hôtel Windsor, 1160 rue Peel, Montréal, Qué.



A. L. FAIRLEY, JR.



A. A. McMARTIN

TO THE SHAREHOLDERS:

Your directors herewith submit the fifty-fifth annual report of your company, covering the consolidated operations for the year ended December 31, 1965, of Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited and its subsidiaries, Hollinger North Shore Exploration Company, Limited and Labrador Mining and Exploration Company Limited. Included also for the same period are the unconsolidated statements of profit and loss for these three companies.

It is a pleasure to report that last year, once again, the company achieved record earnings, 7% above those of 1964, which itself was a record year. During 1965 the bank loan was reduced by \$2,000,000 and, while working capital was reduced as a result of major investments, the company ended the year with a 4:1 ratio of current assets to current liabilities.

FINANCIAL AFFAIRS

Consolidated profit during the year increased by \$660,000 over 1964 to reach \$9,522,990. It is gratifying to observe that profits from gold mining were the highest they have been for a number of years.

Dividends were placed on a quarterly basis of 25¢ per share during the year and amounted to \$1.00 per share on the 4,920,000 issued shares of the company. Dividends received during the year amounted to \$5,327,873, including \$2.90 (U.S.) per share from the Iron Ore Company of Canada for the shares held in that company by Hollinger Consolidated and Labrador Mining. The Iron Ore Company also redeemed income debentures from Hollinger Consolidated and Labrador Mining in the amounts of \$650,000 (U.S.) and \$365,000 (U.S.), respectively.

Working capital was reduced by \$2,551,881 and at the end of the year amounted to \$15,917,875. The decrease resulted largely from additional investments in non-related companies and in shares of the company's subsidiary, Labrador Mining and Exploration Company Limited. The net increase in investments in 1965 amounted to \$6,194,166. At December 31, 1965, current assets were \$20,935,040, current liabilities \$5,017,165, and the bank loan \$1,000,000.

MM. LES ACTIONNAIRES:

Le conseil d'administration présente le 55ème rapport annuel de notre société, avec les comptes d'exploitation consolidés de la Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited et de ses filiales, la Hollinger North Shore Exploration Company, Limited et la Labrador Mining and Exploration Company Limited, pour l'exercice clos le 31 décembre 1965. Le rapport contient aussi les états non consolidés des pertes et profits de ces trois sociétés pour le même exercice.

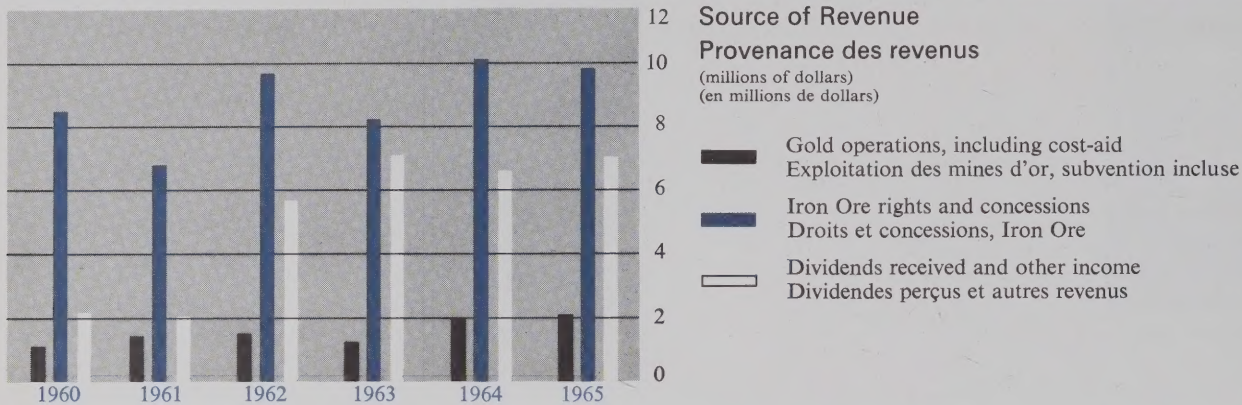
L'an passé, les bénéfices de notre société ont encore une fois atteint un nouveau sommet; ils dépassent de 7% ceux de 1964, qui avaient eux-mêmes été un record. En 1965, l'emprunt bancaire a été réduit de \$2,000,000 et, bien que le fonds de roulement ait été réduit par des investissements massifs, le rapport entre les disponibilités et les exigibilités s'établissait à 4 pour 1 en fin d'exercice.

SITUATION FINANCIÈRE

Le montant des bénéfices consolidés a augmenté de \$660,000 par rapport à celui de 1964; il est maintenant de \$9,522,990. Il est encourageant de constater que l'exploitation des mines d'or a rapporté des bénéfices plus élevés que depuis de nombreuses années.

Au cours de l'année, la société a commencé à payer ses dividendes sur une base trimestrielle, par fractions de 25¢ par action; elle a donc payé \$1.00 par action sur les 4,920,000 actions en circulation. Elle a d'autre part encaissé, au cours de l'année, \$5,327,873 de dividendes, y compris \$2.90 américains pour chaque action de la Iron Ore Company of Canada qui se trouve aux portefeuilles de la Hollinger Consolidated et de la Labrador Mining. De plus, la Iron Ore a remboursé respectivement à la Hollinger Consolidated et à la Labrador Mining \$650,000 américains et \$365,000 américains de débetures à intérêt conditionnel.

Le fonds de roulement a baissé de \$2,551,881; à la clôture de l'exercice, il s'établissait à \$15,917,875. Cette réduction est en grande partie attribuable à l'investissement de capitaux dans des entreprises indépendantes de la nôtre et à l'achat d'actions de notre filiale, la Labrador Mining and Exploration Company Limited. L'augmentation nette des investissements s'établit à \$6,194,166 en 1965. Au 31 décembre 1965, le total des disponibilités était de \$20,935,040; celui des exigibilités, de \$5,017,165 et l'emprunt bancaire se montait à \$1,000,000.



GOLD MINING OPERATIONS

Hollinger and Ross Mines

It is pleasing to report that the 56-year-old Hollinger Mine at Timmins, Ontario, succeeded in operating throughout 1965 and also returned a higher profit than in 1964. Prospects are favourable for the operation of this mine during 1966 but, as has been reported for several years, the remaining reserves are being depleted rapidly.

Bullion production at Hollinger in 1965 amounted to \$9,479,120 as compared to \$10,108,708 in 1964, but operating costs, before taxes and depreciation, were reduced from their 1964 level of \$9,603,794 to \$8,779,977. Operating profit, before taxes and depreciation and excluding assistance from The Emergency Gold Mining Assistance Act, was \$699,143. On a unit basis, lower mining costs were largely offset by higher milling charges as a result of decreased production and lower utilization of the Hollinger mill. Bullion production at the Ross totalled \$1,042,072 in 1965, up from \$830,771 in 1964, but the cost per ton rose from \$6.84 in 1964 to \$7.34 in 1965.

Emergency Gold Mining Assistance

The salutary effects of The Emergency Gold Mining Assistance Act in providing economic support to communities depending essentially on gold mining operations are readily visible in the operations of the Hollinger and the Ross. Both mines have a long history of providing employment and revenues in their areas. Without the assistance received under EGMA both would have been closed long ago. During the year, these gold mines qualified for assistance estimated at \$1,366,264, approximately \$250,000 less than the 1964 figure as a result of decreases in production and output at Hollinger.

Employee Relations

At the end of 1965, employment at the Hollinger stood at 1,111, down by 226 from the beginning of the year. Employment at the Ross rose during the year from 106 to 117. Labour turnover at the Hollinger was particularly high during the past year, reaching a record level of 76%.

Source of Revenue

Provenance des revenus

(millions of dollars)
(en millions de dollars)

- Gold operations, including cost-aid
Exploitation des mines d'or, subvention incluse
- Iron Ore rights and concessions
Droits et concessions, Iron Ore
- Dividends received and other income
Dividendes perçus et autres revenus

EXPLOITATION DES MINES D'OR

Mines Hollinger et Ross

C'est avec satisfaction que l'on remarquera qu'après 56 ans d'exploitation, la mine Hollinger, à Timmins (Ontario), est restée en activité pendant l'année entière, et qu'elle a rapporté des bénéfices plus élevés qu'en 1964. On peut encore s'attendre à ce que son exploitation reste rémunératrice pendant 1966. Mais, comme on le sait déjà depuis plusieurs années, les réserves restantes diminuent rapidement.

La mine Hollinger a produit 9,479,120 de lingots en 1965, contre 10,108,708 en 1964. Mais les frais d'exploitation, abstraction faite des impôts et des amortissements, ont été comprimés à \$8,779,977, au lieu de \$9,603,794 en 1964. Compte non tenu des impôts, des amortissements et des sommes reçues au titre de l'aide à l'exploitation des mines d'or, les bénéfices d'exploitation s'établissent à \$699,143. Sur une base unitaire, la compression du coût d'extraction a été largement contrée par l'augmentation des frais de transformation, la production ayant baissé et les ateliers à la mine Hollinger ayant travaillé au ralenti. A la mine Ross, la production de lingots s'est chiffrée à \$1,042,072 en 1965, contre \$830,771 en 1964, mais le coût unitaire par tonne est passé de \$6.84 en 1964 à \$7.34 en 1965.

Aide à l'exploitation des mines d'or

La Loi d'urgence sur l'aide à l'exploitation des mines d'or soutient les localités dont l'économie est essentiellement centrée sur l'exploitation des gisements aurifères et ses heureux effets sont évidents aux mines Hollinger et Ross. L'une comme l'autre ont été, depuis de longues années, une source d'emploi et de revenus dans leurs régions respectives. Sans les subventions reçues en vertu de la loi, toutes deux seraient depuis longtemps abandonnées. Au cours du dernier exercice, ces mines ont rempli les conditions requises pour recevoir \$1,366,264, soit environ \$250,000 de moins qu'en 1964, par suite de la baisse de la production à la mine Hollinger.

Relations ouvrières

A la fin de 1965, la mine Hollinger employait 1,111 personnes, soit 226 de moins qu'au début de l'année. A la mine Ross, le nombre des employés a monté de 106 à 117. Le roulement de la main-d'oeuvre a été particulièrement rapide l'année dernière à la mine Hollinger, où il a atteint 76%. La situation a été aggravée par une pénurie de candidats qualifiés et par l'existence d'autres possibilités



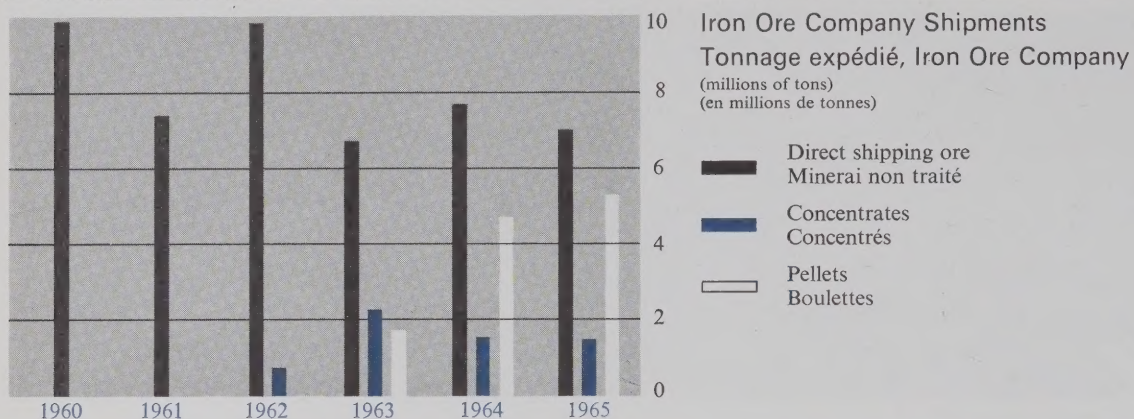
Terminal and loading facilities, Sept-Iles.

Installations portuaires à Sept-Iles.

*Timmins, Ontario with Hollinger park and
No. 26 shaft in foreground.*

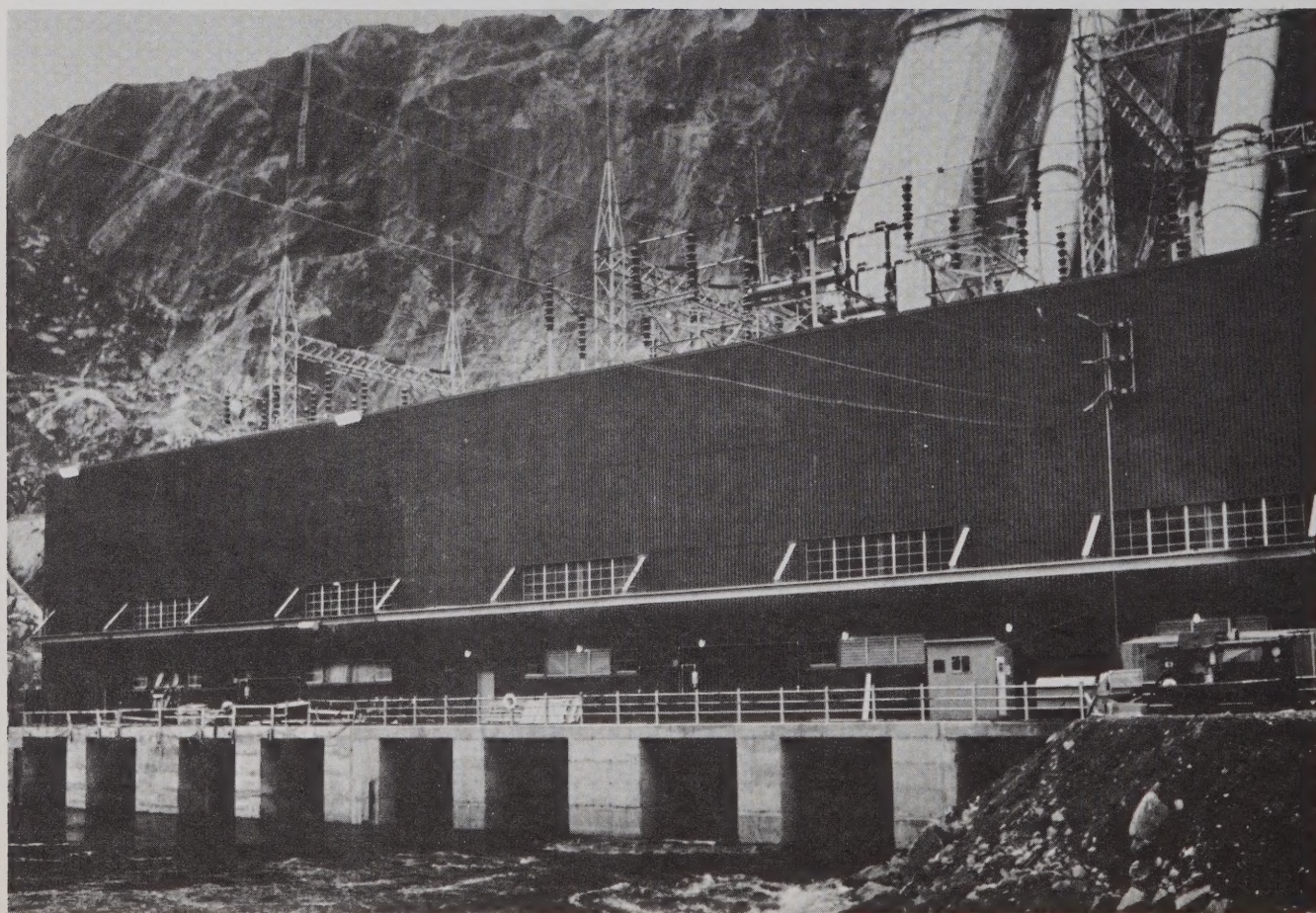
*Vue de Timmins. Au premier plan,
le parc Hollinger et le puits no 26.*





Twin Falls, source of power for Labrador City.

Les chutes Twin Falls fournissent l'électricité de Labrador City.





Lack of suitable applicants together with other employment opportunities in the area intensified the problem which was limited largely to short-service employees. At the end of the year 50% of the employees had more than five years of service, a circumstance which, together with the reduction in tonnage milled, enabled the staff to maintain previously established levels of productivity measured in terms of man-shifts worked.

The Termination Payments Plan, mentioned in last year's annual report, was increased during the year and it is gratifying to note that it appears to be achieving its dual purpose of stabilizing the experienced work force and assisting in re-establishing employees when their services are no longer required. Working also to this end is the employee Savings Plan in which some 99% of qualified employees continue to participate. Although amended several times, this contributory plan has been operating at the Hollinger since 1934. The accumulated totals credited to each employee are related to length of service and extent of participation and, as a consequence, its beneficial effects are enjoyed most fully by the long-service employees who, for any reason, leave the company.

In July 1965 the company signed a one-year agreement with the union representing the Hollinger employees, which provided a 6½¢ per-hour increase. Employee relations during the year continued to be excellent.

Exploration

Hollinger continued its active exploration program in northeastern Ontario and northwestern Quebec in 1965, and while no deposits of commercial grade were identified, sufficient encouragement was obtained on a number of claims to warrant further exploration.

LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

Labrador Mining and Exploration Company Limited enjoyed an excellent year in 1965 although results were slightly below those of 1964, a year in which profits increased 53%. Net profit per share after taxes amounted

d'emploi dans la région, mais le mouvement s'est en grande partie cantonné aux employés ayant peu d'ancienneté. En fin d'année, 50% des employés travaillaient à la société depuis plus de cinq ans, ce qui, avec la réduction du tonnage transformé, a permis à la mine de maintenir au niveau antérieur la productivité par homme/équipe.

L'activité du programme des prestations de licenciement dont il a été question dans le dernier rapport annuel s'est intensifiée pendant l'année et nous avons noté avec satisfaction que ce programme semble atteindre les deux objectifs pour lesquels il a été créé: stabiliser la main-d'œuvre qualifiée et aider les employés licenciés à s'adapter à une vie nouvelle. Un autre fonds, la caisse d'épargne, oeuvre aussi dans ce sens; 99% du personnel qualifié continue à y cotiser. Cette caisse, dont les modalités ont été modifiées à diverses reprises, fonctionne à la mine Hollinger depuis 1934. Les soldes créditeurs individuels varient selon l'ancienneté de chaque employé inscrit et l'importance des sommes épargnées; ce sont donc les employés les plus anciens qui en retirent le plus d'avantages si, pour une raison ou pour une autre, ils viennent à quitter le service de la société.

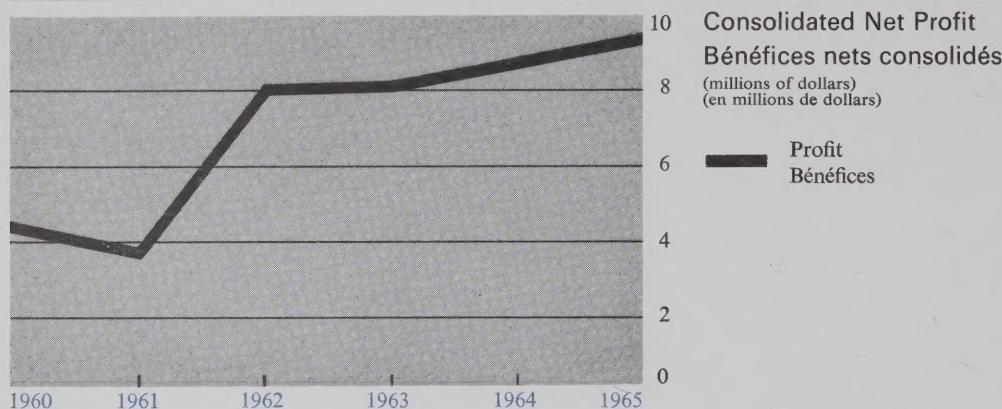
En juillet 1965, la société a signé une convention d'un an avec le syndicat qui représente les employés de la mine Hollinger; cette convention prévoyait une augmentation de 6½¢ de l'heure. Les relations ouvrières ont continué à être excellentes pendant l'année.

Explorations

Hollinger a poursuivi activement l'exécution de ses plans d'exploration dans le nord-est de l'Ontario et le nord-ouest du Québec en 1965. Bien qu'aucun gîte rentable n'ait été décelé, les indications accumulées sur certaines concessions ont été assez encourageantes pour justifier la poursuite des travaux.

LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

La Labrador Mining and Exploration Company Limited a eu une très bonne année en 1965; les résultats ont été quelque peu inférieurs à ceux de l'exercice précédent, mais les bénéfices avaient augmenté de 53% en 1964. En 1965, les bénéfices nets après impôts se sont montés à \$2.32 par action, soit un montant global de \$7,656,400. En 1964, les bénéfices nets par action avaient été de \$2.37 et le chiffre global, \$7,812,626. Les revenus provenant de droits miniers et de redevances ont baissé de \$357,476 pour s'établir à \$7,158,336 en 1965; les revenus d'autre



to \$2.32 or a total of \$7,656,400 in 1965 compared to \$2.37 per share from a total profit of \$7,812,626 in 1964. Income from mining rights and concessions decreased by \$357,476 to \$7,158,336 in 1965 while income from other sources increased by \$111,287 to \$1,975,662.

Dividends paid by this subsidiary during the year were maintained at \$1.50 per share, based on four quarterly payments of 25¢ per share, and two extra dividends of 25¢ each, paid in September and December of 1965. This company retained its share interest in the Iron Ore Company of Canada and received dividends at the rate of \$2.90 (U.S.) per share for the 346,666.67 Iron Ore Company shares it holds. During the year the Iron Ore Company also redeemed \$365,000 (U.S.) of 3% income debentures to reduce the total amount of IOC debentures held by Labrador Mining to \$1,087,000 (U.S.).

Total tonnages mined from the lands of Labrador Mining actually increased in 1965. Fractionally lower earnings resulted from a number of circumstances, including a downward adjustment in the formula governing the sale price of direct shipping ore to the ore-consuming partners and a slightly lower iron content in ore mined from properties controlled by Labrador Mining.

Tonnages of direct shipping and crude ore mined by the Iron Ore Company from lands sub-leased from Labrador Mining reached a record total of 20,845,703 tons as compared to 18,095,649 tons in 1964. Direct shipping ore mined in the Schefferville area amounted to 3,128,103 tons and crude ore mined in the Carol Lake area totalled 17,717,600 tons.

Shipments of Labrador Mining ores by the Iron Ore Company from Sept-Iles amounted to 9,747,330 tons, consisting of 2,917,350 tons of direct shipping ore from the Schefferville area and 1,504,632 tons of concentrates and 5,325,348 tons of pellets from the Carol Lake area. These shipping figures reflect the increasing importance of pellets to the steel-making industry.

Labrador Mining continued its exploration of areas now held under mining licenses from the government of Newfoundland and located geochemically anomalous zones that require further testing. Labrador Exploration (Quebec) Limited, a fully-owned subsidiary, working un-

Consolidated Net Profit
Bénéfices nets consolidés
(millions of dollars)
(en millions de dollars)

Profit
Bénéfices

provenance ont augmenté de \$111,287 pour atteindre \$1,975,662 en 1965.

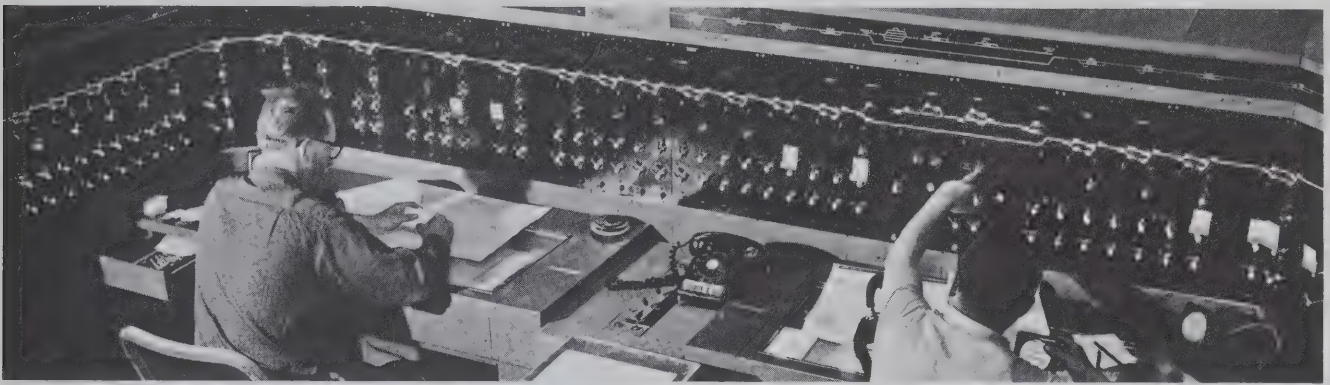
Cette filiale a maintenu le montant unitaire de ses dividendes à \$1.50 par action, payés au taux de 25¢ par trimestre plus deux versements supplémentaires de 25¢ en septembre et en décembre 1965. La Labrador conserve les intérêts qu'elle détient dans la Iron Ore Company of Canada, qui lui a versé \$2.90 américains pour chacune des 346,666.67 actions au portefeuille. Au cours de l'exercice, la Iron Ore a aussi remboursé \$365,000 américains de débetures à 3%, réduisant ainsi à \$1,087,000 américains le montant des débetures de la Iron Ore que possède la Labrador Mining.

Le tonnage total extrait des gîtes de la Labrador Mining a augmenté en 1965, et la légère réduction des bénéfices est due à diverses circonstances, y compris une modification de la formule régissant le prix de vente du minerai non traité aux sociétés membres et clientes, ainsi qu'à la teneur légèrement plus faible en fer du minerai provenant des gîtes de la Labrador Mining.

Le tonnage global du minerai brut et non traité extrait par la Iron Ore des terrains qu'elle sous-loue à la Labrador Mining a atteint le record de 20,845,703 tonnes, contre 18,095,649 tonnes en 1964. Dans la région de Schefferville, la Iron Ore a extrait 3,128,103 tonnes de minerai non traité et dans celle du lac Carol, 17,717,600 tonnes de minerai brut.

En tout, la Iron Ore a expédié de Sept-Iles 9,747,330 tonnes de minerai provenant des gîtes de la Labrador Mining; ce total se décompose ainsi: 2,917,350 tonnes de minerai non traité extrait dans la région de Schefferville, et 1,504,632 tonnes de concentrés et 5,325,348 tonnes de boulettes de la région du lac Carol. Ces chiffres montrent bien la place de plus en plus importante que l'industrie sidérurgique accorde aux boulettes.

La Labrador Mining a poursuivi l'exploration des régions pour lesquelles elle possède des permis de Terre-Neuve; des essais géochimiques lui ont permis de déceler des anomalies qui méritent d'être étudiées plus en détail. La Labrador Exploration (Quebec) Limited, une filiale en toute propriété avec laquelle la Molybdenum Corporation of America a conclu un accord d'option, a fait des expertises dans les cantons de Whitton et de Gayhurst, dans le sud du Québec, à la recherche de molybdène; mais l'option a été résiliée, les efforts s'étant avérés infructueux. Cette filiale a entrepris la reconnaissance géologique et la prospection de territoires situés dans les Cantons de l'Est, dans le Québec, mais sans résultats concluants.



Railway control panel, Sept-Iles.

Tableau de commande à la gare de Sept-Iles.

der an option agreement with the Molybdenum Corporation of America, explored for molybdenum in Whitton and Gayhurst townships in southern Quebec but dropped the option when results were unsatisfactory. This company also engaged in geological scouting and prospecting in the Eastern Townships of Quebec with inconclusive results.

An extensive drilling program was carried out by Labrador Exploration (Ontario) Limited, also a wholly-owned subsidiary, on the Pawnee/Kirkland property held under option from Upper Canada Mines Limited. Results of the surface drilling warranted further testing from an abandoned exploration shaft on the property that is being dewatered.

A large block of ground was optioned in the Kamloops area of British Columbia by Vanco Explorations Limited, which is financed by Labrador Mining and Exploration Company Limited and Steep Rock Iron Mines Limited on a 50-50 basis. An extensive area was mapped and tested geophysically and a diamond drilling program was initiated late in the year. Nothing of significance has been located to date, but the drilling program will be continued in 1966.

HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED

This subsidiary company experienced good results in 1965 and showed increases in tons produced, sales, shipments and profits. Income from mining rights and concessions amounted to \$2,704,770 and net profit for the year reached \$1,638,042.

The total of direct shipping ore mined by the Iron Ore Company from lands in Quebec, controlled by Hollinger North Shore, amounted to 4,280,712 tons and shipments from Sept-Iles totalled 4,107,286 tons, the difference being represented by ore sold but remaining in stockpile at the end of the year. For comparison, production in 1964 amounted to 4,067,232 tons and shipments 4,006,333 tons.

During the year, the company conducted detailed geographical, geophysical and geochemical surveys in

Des forages importants ont été faits par la Labrador Exploration (Ontario) Limited, une autre filiale en toute propriété, dans la région Pawnee/Kirkland, en vertu d'une option de la Upper Canada Mines Limited. Les forages à partir de la surface ont été assez encourageants pour justifier d'autres essais à partir d'un ancien puits d'exploration abandonné et inondé, dont l'assèchement progresse actuellement.

Un vaste terrain de la région de Kamloops (Colombie-Britannique) a été pris sous option par la Vanco Explorations Limited, une entreprise financée à parts égales par la Labrador Mining et la Steep Rock Iron Mines Limited. La carte d'une partie importante de ce terrain a été faite, des essais géophysiques ont été exécutés et, en fin d'année, de sondages au diamant ont été entrepris. Jusqu'ici rien d'intéressant n'a été découvert mais les sondages se poursuivront en 1966.

HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED

La filiale Hollinger North Shore a obtenu des résultats satisfaisants en 1965 et augmenté son tonnage d'extraction, son chiffre d'affaires, ses expéditions et ses bénéfices. Elle a encaissé \$2,704,770 de revenus provenant de droits miniers et de concessions et ses bénéfices nets ont atteint \$1,638,042 pour l'exercice.

La Iron Ore a extrait des gisements relevant de la Hollinger North Shore dans le Québec un total de 4,280,712 tonnes de minerai non traité, dont 4,107,286 tonnes ont été expédiées de Sept-Iles; la différence entre ces deux chiffres représente le minerai qui, bien que vendu, restait en stock à la fin de l'exercice. A titre indicatif, on notera qu'en 1964, la production avait atteint 4,067,232 tonnes et les expéditions, 4,006,333 tonnes.

Pendant l'année, la société a fait des relevés géographiques, géophysiques et géochimiques détaillés dans les régions de Romanet et du lac Gérardo, dans le nord du

1 *Classification yard, Sept-Iles.*
Cour de triage à Sept-Iles.

1



2 *Gagnon mine in Schefferville region of Quebec.*
La mine Gagnon à Schefferville.

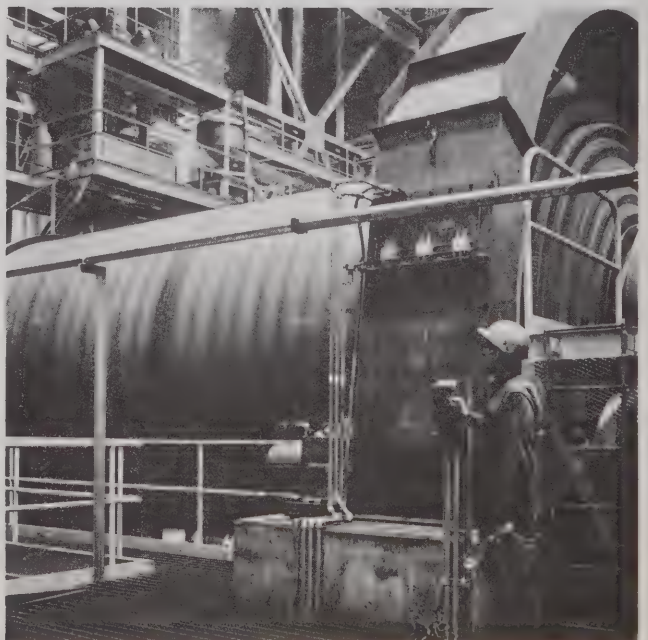
3 *Section of pelletizing plant, Labrador City.*

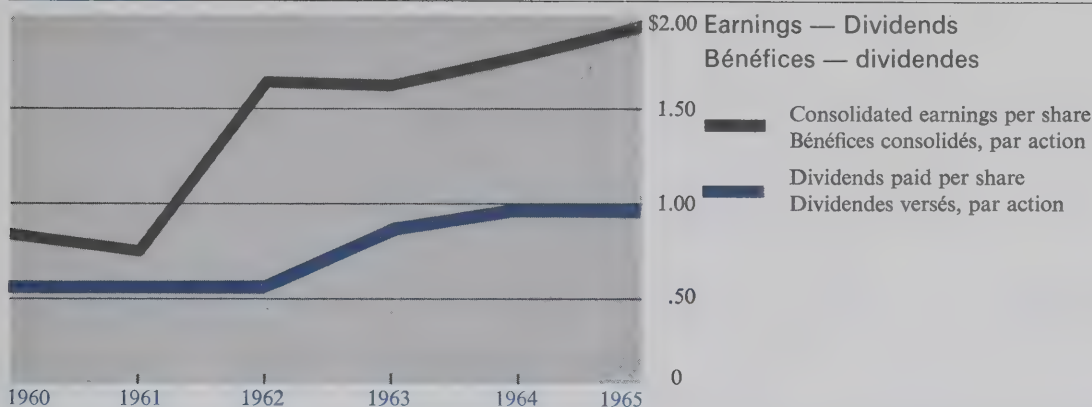
Un atelier de l'usine de boulettes à Labrador City.

2



3





the Romanet and Gerido Lake areas of northern Quebec. Diamond drilling done on the Romanet claim group located widespread but uneconomic copper mineralization.

HOLANNAH MINES LIMITED

Holannah Mines Limited concentrated its efforts on diamond drilling the copper-zinc bodies of the Prud'homme No. 1 claim group. No appreciable amount was added to the known tonnage. Engineering studies are continuing but it appears that the property is uneconomic at the present time because of its isolated location.

IRON ORE COMPANY OF CANADA

The Iron Ore Company of Canada is the operating entity which mines, processes and ships iron ore and iron ore products from the lands controlled by Hollinger's subsidiaries, Hollinger North Shore Exploration Company, Limited and Labrador Mining and Exploration Company Limited.

Sales by this company in 1965 were the highest on record but shipments were down slightly because of ore sold but left in stockpile. Total shipments during the year were as follows:

	Long tons
Direct shipping ore	7,024,636
Concentrates	1,504,632
Pellets	5,325,348

In late January 1966, the Iron Ore Company announced a \$58 million expansion program at Carol Lake which will increase concentrating capacity and double pellet-making capacity to 10 million tons annually, making it one of the three largest pellet-making complexes in existence. The announcement also stated that the Carol expansion would have no effect on the production of direct shipping ore from the Schefferville area where an active research program is being pursued with the objective of improving the grade of ore.

THE FUTURE

The beneficial effects to Hollinger of the expansion program announced by the Iron Ore Company earlier this

Québec. Les forages au diamant pratiqués à la concession de Romanet ont mis en évidence la présence de nombreux dépôts cuprifères épars, mais non rentables.

HOLANNAH MINES LIMITED

La Holannah Mines s'est surtout occupée de pratiquer des forages au diamant dans les terrains cupro-zincifères du groupe de concessions de Prud'homme no 1. Aucune découverte importante n'est venue augmenter le tonnage des réserves connues. Les études techniques se poursuivent, mais tout porte à croire qu'à cause de leur éloignement, ces gisements ne sont pas exploitables commercialement à l'heure actuelle.

IRON ORE COMPANY OF CANADA

La Iron Ore est l'entreprise qui se charge d'extraire, de transformer et d'expédier le minerai de fer et les matières connexes provenant des territoires qui relèvent des filiales Hollinger: la Hollinger North Shore Exploration Company, Limited, et la Labrador Mining and Exploration Company Limited.

La Iron Ore a atteint en 1965 un chiffre d'affaires record, mais le total des expéditions a légèrement baissé, une partie du minerai vendu étant encore en stock. Le total des expéditions de l'exercice se répartit comme suit:

	Tonnes fortes
Minerai non traité	7,024,636
Concentrés	1,504,632
Boulettes	5,325,348

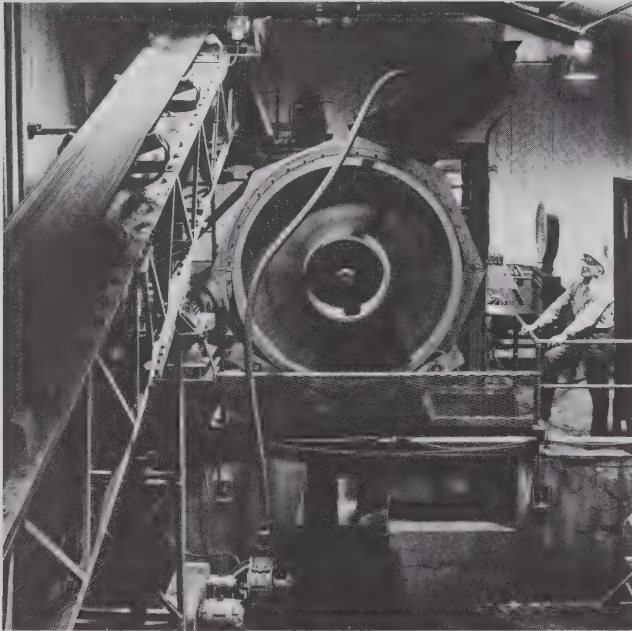
À la fin de janvier 1966, la Iron Ore a annoncé la mise en oeuvre d'un programme d'expansion de \$58 millions au lac Carol; la capacité de production des aménagements de concentration sera augmentée et celle de l'usine de boulettes sera doublée pour atteindre 10 millions de tonnes par an, ce qui la placera parmi les trois complexes de fabrication de boulettes les plus puissants. Le communiqué ajoutait que ce programme n'affecterait en rien la production de minerai non traité à Schefferville, où se poursuit activement un effort de recherche dont le but est d'enrichir la teneur du minerai.

L'AVENIR

Le programme d'expansion annoncé cette année par la Iron Ore aura sans aucun doute des conséquences heureuses pour l'avenir de notre société, mais ses effets ne se

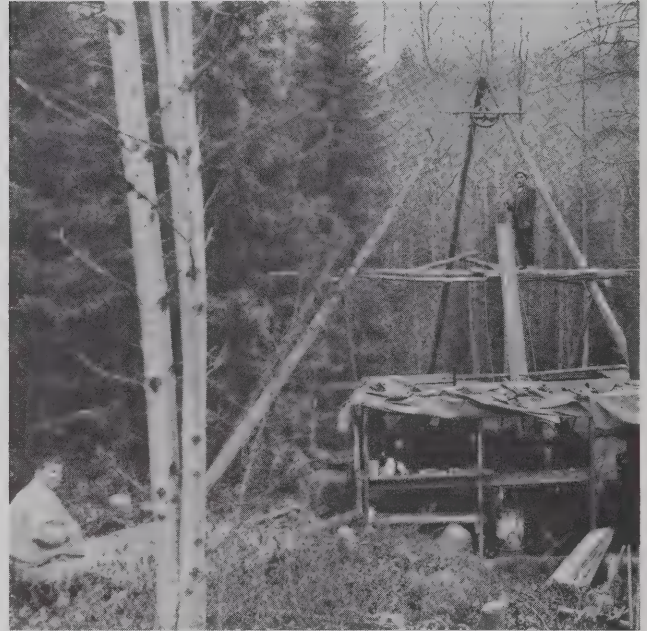
*Segment of ore research laboratory,
Schefferville.*

*Un laboratoire de recherche sur
le minéral à Schefferville.*



Hollinger exploration crew.

Une équipe d'exploration.



year will be substantial but will not be realized in full until 1968. At the conclusion of this program all crude ore mined by the Iron Ore Company in the Carol Lake area will be concentrated and pelletized, the latter operation by the associated Carol Pellet Company.

Meanwhile, the end of the tax-free period in April 1966 on existing operations in the Carol Lake area will result in higher taxes in the years ahead. The Hollinger mine at Timmins, which has been operating 56 years, will not continue long at its present level of production and profitability. These adverse influences on company earnings will be mitigated in some measure by increased dividends from investments. This increase, however, will not be enough to prevent an overall reduction in Hollinger's earnings in 1966. In 1968, the additional revenue resulting from the completed expansion at Carol Lake should lift earnings above recent levels.

The search for base and precious minerals in eastern, central and western Canada will be vigorously pursued

feront pas pleinement sentir avant 1968. Les nouveaux aménagements permettront de concentrer et de transformer en boulettes tout le minéral extrait par la Iron Ore dans la région du lac Carol; ce travail sera confié à une entreprise associée, la Carol Pellet Company.

D'ici là, les mines du lac Carol cesseront en avril 1966 de bénéficier des exemptions fiscales applicables aux trois premières années d'exploitation. Les impôts seront donc plus élevés à partir de cette date. A Timmins, la production et la rentabilité de la mine Hollinger, qui est en exploitation depuis 56 ans, ne tarderont pas à baisser. Ces facteurs défavorables seront compensés dans une certaine mesure par l'augmentation des dividendes que la société touchera sur ses placements, mais cette augmentation sera insuffisante pour éviter un déclin des bénéfices de la Hollinger en 1966; en 1968, les nouveaux aménagements du lac Carol seront en service et l'augmentation du chiffre d'affaires fera, nous l'espérons, remonter les bénéfices au-delà des niveaux actuels.

L'effort d'exploration sera poursuivi avec vigueur dans l'est, le centre et l'ouest du Canada pour trouver de nouveaux gisements de minerais vils et précieux. On voudra bien noter à ce sujet que, l'année dernière, la Labrador



through exploration programs. In this connection, it is appropriate to point out that last year the Hollinger subsidiary, Labrador Mining and Exploration Company Limited, completed an engineering and feasibility study on the Labrador Ridge deposit, a property in the Carol Lake area controlled by Labrador Mining and formerly known as Wabush No. 3. Efforts will be maintained to interest prospective consumers in bringing this property into production.

DAVID M. DUNLAP

In June 1965 David M. Dunlap was elected a member of the board of directors of your company. Mr. Dunlap's close association with your company and long traditions in the mining industry will make his advice and counsel most useful.

APPRECIATION

It is a pleasure, on behalf of the directors of your company, to extend sincere appreciation to the management and staff for their excellent co-operation and loyal service to the company during the past year.

On behalf of the Board,

A. A. McMARTIN,
Chairman

A. L. FAIRLEY, JR.,
President

Montreal, March 15, 1966

SHAREHOLDERS OF RECORD

Shareholders of record on December 31, 1965, numbered 7,868 with the following geographical distribution:

No. of Shareholders	Residence	No. of Shares
6,351	Canada	4,059,602
1,345	U.S.A.	372,377
58	United Kingdom. . .	55,266
114	Elsewhere	432,755

Mining and Exploration Company Limited, notre filiale, a mené à bonne fin l'étude technique et les calculs de praticabilité d'une mine à Labrador Ridge, une zone minéralisée de la région du lac Carol anciennement connue sous le nom de Wabush no 3, qui relève de la Labrador Mining. Les efforts seront poursuivis pour intéresser des clients éventuels à la mise en valeur de ce gisement.

DAVID M. DUNLAP

En juin 1965, Monsieur David M. Dunlap a été élu au conseil d'administration. Les liens étroits qui unissent Monsieur Dunlap à notre société et à l'industrie minière rendront ses conseils fort précieux.

REMERCIEMENTS

C'est avec plaisir que nous nous faisons l'interprète du conseil d'administration pour remercier sincèrement la direction et le personnel de leur aide précieuse et des loyaux services qu'ils ont rendus à l'entreprise au cours de l'année écoulée.

Pour le conseil d'administration,

A. A. McMARTIN,
président du conseil

A. L. FAIRLEY, JR.,
président

Montréal, le 15 mars 1966

RÉPARTITION DES ACTIONNAIRES

Selon les registres de la société, au 31 décembre 1965, le nombre des actionnaires était de 7,868, répartis comme suit:

Nombre d'actionnaires	Domicile légal	Nombre d'actions
6,351	Canada	4,059,602
1,345	Etats-Unis	372,377
58	Grande-Bretagne. . . .	55,266
114	Autres	432,755

Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited

and its subsidiaries

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

and Labrador Mining and Exploration Company Limited

Consolidated Balance Sheet**Assets**

	1965	1964
Current:		
Cash and bank balances	\$ 3,283,724	\$ 1,993,211
Bullion in transit, realized value	499,308	483,096
Marketable short-term securities (market value 1965 — \$12,463,126; 1964 — \$17,677,752).	12,452,039	17,620,911
Estimated amount receivable under The Emergency Gold Mining Assistance Act	431,581	530,593
Inventories — solutions, precipitates, gold and silver at estimated recovery value.	734,506	849,058
Accounts receivable and accrued interest	2,846,522	3,330,326
Materials and supplies, lower of cost or realizable value.	613,874	750,925
Prepaid expenses.	73,486	177,793
	20,935,040	25,735,913
Investments:		
Shares in other companies:		
With quoted market value—at cost (quoted market value 1965 — \$51,996,768; 1964 — \$43,344,697).	30,668,665	23,493,579
Without quoted market value (Note 1)	38,220,000	38,220,000
Shares in subsidiaries not consolidated — at cost less amount written off	38,811	38,811
Income debentures — at cost	3,371,562	4,414,682
Advances to subsidiary not consolidated	—	25,000
Advances to other companies	1,278,700	1,191,500
Other investments — at cost.	61,200	61,200
	73,638,938	67,444,772
Capital and other assets:		
Mining properties, rights and concessions — at cost, less amounts written off	4,339,673	4,512,072
Buildings, plant and equipment — at cost.	22,217,225	21,352,735
Accumulated depreciation.	(20,200,980)	(19,588,580)
	6,355,918	6,276,227
	\$100,929,896	\$99,456,912

Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited

et ses filiales

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

et Labrador Mining and Exploration Company Limited

Bilan consolidé**Actif**

	1965	1964
Disponibilités :		
Caisse et banque	\$ 3,283,724	\$ 1,993,211
Lingots d'or en transit, valeur réalisée	499,308	483,096
Titres négociables à court terme (cours du marché 1965 - \$12,463,126; 1964 - \$17,677,752)	12,452,039	17,620,911
Montant à recevoir suivant les dispositions de la Loi d'urgence sur l'aide à l'exploitation des mines d'or — estimé	431,581	530,593
Stocks — solutions, précipités, or et argent, valeur probable de réalisation . . .	734,506	849,058
Comptes à recevoir et intérêt couru	2,846,522	3,330,326
Accessoires et fournitures, au plus bas du prix coûtant ou de la valeur réalisable	613,874	750,925
Frais payés d'avance	73,486	177,793
	20,935,040	25,735,913
Placements :		
Actions d'autres compagnies:		
Négociables sur le marché — au prix coûtant (cours du marché 1965 - \$51,996,768; 1964 - \$43,344,697)	30,668,665	23,493,579
Actions non cotées sur le marché (Note 1).	38,220,000	38,220,000
Actions des filiales non consolidées — prix coûtant moins régularisations .	38,811	38,811
Débetures à intérêt conditionnel — au prix coûtant	3,371,562	4,414,682
Avances à une filiale non consolidée	—	25,000
Avances à d'autres compagnies	1,278,700	1,191,500
Autres placements — au prix coûtant.	61,200	61,200
	73,638,938	67,444,772
Immobilisations et autres actifs :		
Propriétés minières, droits et concessions — au prix coûtant moins régulari- sations	4,339,673	4,512,072
Bâtiments, usines, équipement et outillage — au prix coûtant	22,217,225	21,352,735
Amortissement accumulé	(20,200,980)	(19,588,580)
	6,355,918	6,276,227
	\$100,929,896	\$99,456,912

1 décembre 1965

Passif

Exigibilités :

	1965	1964
Comptes à payer et frais courus	\$ 2,727,560	\$ 2,256,391
Emprunt de banque (garanti)	1,000,000	3,000,000
Provision pour impôts (Note 3)	1,289,605	2,009,766
	5,017,165	7,266,157

Intérêts minoritaires :

Actionnaires minoritaires: participation au capital-actions et au surplus des filiales consolidées	18,594,688	17,952,116
--	------------	------------

Capital-actions et surplus :

Capital-actions :

Autorisées — 5,000,000 d'actions d'une valeur nominale de \$5.00 chacune		
Émises et libérées — 4,920,000 actions	24,600,000	24,600,000
Bénéfices non répartis	42,338,141	37,735,151
Surplus de capital	10,379,902	11,903,488
	77,318,043	74,238,639

- NOTES: 1. En 1962, les actions ordinaires de la Iron Ore Company of Canada ont été évaluées par les administrateurs à \$35 l'action. La valeur équitable de ces actions est actuellement considérée comme étant supérieure à ce montant.
2. Les comptes des autres filiales de la compagnie n'ont pas été consolidés, soit parce que ces filiales sont inactives, soit parce que leurs activités n'ont pas de rapport direct avec l'exploitation des mines.
3. Les filiales consolidées ont contesté la décision prise par les autorités fiscales d'imposer certaines redevances perçues entre 1959 et 1964 inclusivement; elles ont réclamé le remboursement des impôts déjà payés sur ces redevances et pour lesquels les provisions ont été faites. Cependant, dans ces états financiers, il n'a pas été tenu compte du recouvrement possible de ces impôts ni de l'intérêt afférent.

Pour le conseil d'administration :

ALLEN A. McMARTIN } administrateurs
A. L. FAIRLEY, JR. }

\$100,929,896	\$99,456,912
---------------	--------------

Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited

and its subsidiaries

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited
and Labrador Mining and Exploration Company Limited**Statement of Consolidated Profit and Loss and Retained Earnings**

for the year ended December 31, 1965

	1965	1964
Profit from iron ore rights and concessions	\$ 9,863,106	\$10,126,473
Profit from gold mining operations.	699,714	384,081
	10,562,820	10,510,554
Deduct:		
Exploration and other expenses	1,683,860	1,723,716
Provision for depreciation.	612,399	439,284
Provision for shut-down expenses — Hollinger Mine operation	1,080,000	1,044,500
	3,376,259	3,207,500
Profit from operations	7,186,561	7,303,054
Add:		
Estimated assistance under The Emergency Gold Mining Assistance Act	1,366,264	1,609,766
Dividends received	5,327,873	4,929,622
Interest income	732,515	804,100
Sundry income	583,781	561,275
Net profit from sale of securities and other assets	276,867	305,251
	8,287,300	8,210,014
Deduct interest paid	205,756	344,683
	8,081,544	7,865,331
Profit before provision for taxes on income	15,268,105	15,168,385
Provision for taxes on income (Note 3)	1,635,866	1,943,898
Net profit before deducting minority interests	13,632,239	13,224,487
Minority interests	4,109,249	4,361,554
Net profit for the year	9,522,990	8,862,933
Balance of retained earnings, beginning of year	37,735,151	33,992,218
	47,258,141	42,855,151
Paid out in dividends.	4,920,000	4,920,000
Provision for loss of unconsolidated subsidiary incurred in prior years	—	200,000
Balance of retained earnings, end of year	\$42,338,141	\$37,735,151

Remuneration of Directors as such: 1965 — \$23,750; 1964 — \$30,250.

Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited

et ses filiales

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited
et Labrador Mining and Exploration Company Limited**Etat consolidé des pertes et profits et des bénéfices non répartis**

pour l'exercice clos le 31 décembre 1965

	1965	1964
Revenu de concessions et de droits miniers	\$ 9,863,106	\$10,126,473
Bénéfices sur l'exploitation des mines d'or.	699,714	384,081
	10,562,820	10,510,554
Moins:		
Exploration et autres frais.	1,683,860	1,723,716
Provision pour amortissement	612,399	439,284
Provision en vue de la fermeture de la mine Hollinger	1,080,000	1,044,500
	3,376,259	3,207,500
Bénéfices d'exploitation.	7,186,561	7,303,054
Plus:		
Subside prévu selon les dispositions de la Loi d'urgence sur l'aide à l'exploita- tion des mines d'or — estimé	1,366,264	1,609,766
Dividendes perçus	5,327,873	4,929,622
Intérêts perçus.	732,515	804,100
Revenus divers	583,781	561,275
Bénéfices nets sur la vente de valeurs négociables et autres actifs	276,867	305,251
	8,287,300	8,210,014
Moins intérêts payés	205,756	344,683
	8,081,544	7,865,331
Bénéfices avant provision pour impôts sur le revenu	15,268,105	15,168,385
Provision pour impôts sur le revenu (Note 3)	1,635,866	1,943,898
Bénéfices nets avant déduction pour participation minoritaire	13,632,239	13,224,487
Intérêts minoritaires	4,109,249	4,361,554
Bénéfices nets de l'exercice	9,522,990	8,862,933
Solde des bénéfices non répartis au début de l'exercice	37,735,151	33,992,218
	47,258,141	42,855,151
Dividendes versés	4,920,000	4,920,000
Provision pour pertes encourues au cours d'exercices antérieurs par une filiale non consolidée.	—	200,000
Solde des bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$42,338,141	\$37,735,151

Rémunération des administrateurs en tant que tels: 1965 — \$23,750; 1964 — \$30,250.

Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited

and its subsidiaries

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited
and Labrador Mining and Exploration Company Limited**Statement of Consolidated Source and Application of Funds**

for the year ended December 31, 1965

Source of funds:			
Net profit before deducting minority interests			\$13,632,239
Provision for depreciation.			612,399
			\$14,244,638
Application of funds:			
Paid out in dividends:			
By parent company	\$ 4,920,000		7,764,970
To minority shareholders	2,844,970		
Purchase of investments:			
Shares in other companies.	6,817,011		2,145,292
Shares in consolidated subsidiary.	2,145,292		
	8,962,303		8,339,459
Less reduction in debentures of and advances to other companies	622,844		
Net expenditure in capital and other assets			692,090
			16,796,519
Decrease in working capital:			
Working capital (current assets less current liabilities):			
Beginning of year	18,469,756		2,551,881
End of year	15,917,875		
			\$14,244,638

Statements of Consolidated Capital Surplus

for the year ended December 31, 1965

	1965	1964
Balance, beginning of year	\$11,903,488	\$12,848,652
Deduct excess cost over book value of shares of subsidiary, acquired during year	1,523,586	945,164
Balance, end of year	\$10,379,902	\$11,903,488


Etat consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds

pour l'exercice clos le 31 décembre 1965

Provenance des fonds :		
Bénéfices nets avant déduction pour participation minoritaire		\$13,632,239
Provision pour amortissement		612,399
		\$14,244,638
Utilisation des fonds :		
Dividendes versés :		
Par la compagnie-mère	\$ 4,920,000	
Aux actionnaires minoritaires	2,844,970	7,764,970
Achats de valeurs :		
Actions d'autres compagnies	6,817,011	
Actions d'une filiale consolidée	2,145,292	
	8,962,303	
Moins diminution du montant des débetures au portefeuille et des avances consenties à d'autres compagnies	622,844	8,339,459
Dépenses nettes sur les immobilisations et sur les autres actifs		692,090
		16,796,519
Diminution du fonds de roulement net :		
Fonds de roulement net (disponibilités moins exigibilités) :		
Au début de l'exercice	18,469,756	
A la fin de l'exercice	15,917,875	2,551,881
		\$14,244,638

Etat consolidé du surplus de capital

pour l'exercice clos le 31 décembre 1965

	1965	1964
Solde au début de l'exercice	\$11,903,488	\$12,848,652
Moins excédent du prix d'achat d'une filiale acquise au cours de l'exercice par rapport à sa valeur aux livres	1,523,586	945,164
Solde à la fin de l'exercice	\$10,379,902	\$11,903,488



Statement of Profit and Loss and Retained Earnings
for the year ended December 31, 1965

	1965	1964
Bullion production.	\$10,521,192	\$10,939,479
Operating costs:		
Mining charges	6,214,879	6,655,078
Milling charges	1,181,324	1,170,446
General charges	1,168,038	1,241,846
Vacation pay, insurance and other employee benefits	566,887	601,424
Administrative charges	690,350	886,604
	9,821,478	10,555,398
Profit from gold mining operations.	699,714	384,081
Expenditure for exploration of other properties	539,112	916,406
Depreciation	204,039	180,964
Provision for shut-down expenses	1,080,000	1,044,500
	1,823,151	2,141,870
(Loss) from operations	(1,123,437)	(1,757,789)
Deduct:		
Estimated assistance under The Emergency Gold Mining Assistance Act . . .	1,366,264	1,609,766
Dividends:		
Subsidiaries	3,585,119	3,548,030
Other.	4,058,083	3,842,235
Interest.	96,052	122,552
Sundry income	257,592	195,888
Interest paid.	(205,756)	(344,683)
Net profit from the sale of securities and other assets	46,677	189,761
	9,204,031	9,163,549
Profit before provision for taxes on income	8,080,594	7,405,760
Provision for taxes on income	87,563	63,898
Net profit for the year	7,993,031	7,341,862
Balance retained earnings, beginning of year.	25,625,947	23,404,085
	33,618,978	30,745,947
Paid out in dividends.	4,920,000	4,920,000
Provision for loss of unconsolidated subsidiary incurred in prior years . . .	—	200,000
	4,920,000	5,120,000
Balance retained earnings, end of year	\$28,698,978	\$25,625,947



Etat consolidé des pertes et profits et des bénéfices non répartis
pour l'exercice clos le 31 décembre 1965

	1965	1964
Valeur de la production d'or en lingots	\$10,521,192	\$10,939,479
Dépenses d'exploitation :		
Frais d'extraction	6,214,879	6,655,078
Frais de transformation	1,181,324	1,170,446
Frais généraux	1,168,038	1,241,846
Vacances, assurances et autres avantages marginaux	566,887	601,424
Frais d'administration	690,350	886,604
	9,821,478	10,555,398
Bénéfices sur l'exploitation des mines d'or	699,714	384,081
Dépenses d'exploration relatives à d'autres propriétés	539,112	916,406
Amortissement	204,039	180,964
Provision en vue de la fermeture de la mine Hollinger	1,080,000	1,044,500
	1,823,151	2,141,870
(Perte) d'exploitation	(1,123,437)	(1,757,789)
Moins :		
Subside prévu selon les dispositions de la Loi d'urgence sur l'aide à l'exploita- tion des mines d'or	1,366,264	1,609,766
Dividendes :		
Provenant de filiales	3,585,119	3,548,030
Autres dividendes	4,058,083	3,842,235
Intérêts perçus	96,052	122,552
Revenus divers	257,592	195,888
Intérêts payés	(205,756)	(344,683)
Bénéfices nets sur la vente de valeurs négociables et autres actifs	46,677	189,761
	9,204,031	9,163,549
Bénéfices avant provision pour impôts sur le revenu	8,080,594	7,405,760
Provision pour impôts sur le revenu	87,563	63,898
Bénéfices nets de l'exercice	7,993,031	7,341,862
Solde des bénéfices non répartis au début de l'exercice	25,625,947	23,404,085
	33,618,978	30,745,947
Dividendes versés	4,920,000	4,920,000
Provision pour pertes encourues au cours d'exercices antérieurs par une filiale non consolidée	—	200,000
	4,920,000	5,120,000
Solde des bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$28,698,978	\$25,625,947



Authorized capital consists of 4,000,000 shares of \$1.00 par value, of which 3,300,000 shares are issued. Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited holds 1,810,061 of these shares.

Statement of Profit and Loss and Earned Surplus

for the year ended December 31, 1965

	1965	1964
Income from mining rights and concessions	\$ 7,158,336	\$ 7,515,812
Deduct:		
Exploration and other expenses	785,689	531,097
Provision for depreciation	226,909	91,464
	1,012,598	622,561
	6,145,738	6,893,251
Add:		
Interest on 3% income debentures of Iron Ore Company of Canada	47,023	63,474
Other interest	447,435	498,161
Dividends	1,269,790	1,087,388
Gain on realization of securities	103,297	94,470
Ore car rental	108,117	120,882
	1,975,662	1,864,375
Profit before provision for taxes on income	8,121,400	8,757,626
Provision for taxes on income	465,000	945,000
Net profit for the year	7,656,400	7,812,626
Earned surplus at beginning of year	20,672,247	17,809,621
	28,328,647	25,622,247
Deduct:		
Adjustment of prior years' taxes	166,303	—
	28,162,344	25,622,247
Dividends paid	4,950,000	4,950,000
Earned surplus at end of year	\$23,212,344	\$20,672,247



Le capital autorisé se compose de 4,000,000 d'actions ayant une valeur nominale de \$1.00, dont 3,300,000 sont en circulation. La société Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited détient 1,810,061 de ces actions.

Etat des profits et pertes et du surplus d'exploitation
pour l'exercice clos le 31 décembre 1965

	1965	1964
Revenu de concessions et droits miniers.	\$ 7,158,336	\$ 7,515,812
Moins :		
Exploration et autres dépenses	785,689	531,097
Provision pour amortissement	226,909	91,464
	1,012,598	622,561
	6,145,738	6,893,251
Plus :		
Intérêt sur les débetures à intérêt conditionnel de 3% de Iron Ore Company of Canada	47,023	63,474
Intérêts perçus.	447,435	498,161
Dividendes	1,269,790	1,087,388
Profits sur la réalisation de placements	103,297	94,470
Location de wagons à minerai	108,117	120,882
	1,975,662	1,864,375
Profits avant la provision pour impôts sur le revenu	8,121,400	8,757,626
Provision pour impôts sur le revenu	465,000	945,000
Profits nets pour l'exercice	7,656,400	7,812,626
Surplus d'exploitation au début de l'exercice.	20,672,247	17,809,621
	28,328,647	25,622,247
Moins :		
Régularisation des impôts sur le revenu des exercices antérieurs	166,303	—
	28,162,344	25,622,247
Dividendes versés	4,950,000	4,950,000
Surplus d'exploitation à la fin de l'exercice	\$23,212,344	\$20,672,247

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

(No Personal Liability)

(Incorporated under the Quebec Mining Companies Act)



Authorized capital consists of 15,000,000 5% non-voting, non-cumulative redeemable preferred shares of \$1.00 par value each, of which 12,131,875 shares were issued and subsequently redeemed, and 10,000,000 common shares of \$1.00 par value each, of which 2,426,375 shares are issued. Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited holds 1,455,820 of these shares.

Statement of Profit and Loss and Earned Surplus

for the year ended December 31, 1965

	1965	1964
Income from mining rights and concessions	\$2,704,770	\$2,610,661
Deduct:		
Exploration and other expenses	359,059	276,213
Provision for depreciation	181,451	166,856
	540,510	443,069
	2,164,260	2,167,592
Add:		
Interest on 3% income debentures of Iron Ore Company of Canada	16,675	22,506
Other interest	125,330	97,459
Gain on realization of securities	30,705	21,020
Ore car rental	218,072	244,452
	390,782	385,437
Profit before provision for taxes on income	2,555,042	2,553,029
Provision for taxes on income	917,000	935,000
Net profit for the year	1,638,042	1,618,029
Earned surplus at beginning of year	2,637,910	2,597,024
	4,275,952	4,215,053
Dividend paid	1,480,089	1,577,143
Earned surplus at end of year	\$2,795,863	\$2,637,910



Le capital autorisé se compose de 15,000,000 d'actions privilégiées à 5% rachetables, non cumulatives, ne comportant pas de droit de vote, d'une valeur nominale de \$1.00, dont 12,131,875 actions ont été émises, puis rachetées, et de 10,000,000 d'actions ordinaires d'une valeur nominale de \$1.00, dont 2,426,375 sont en circulation. La société Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited détient 1,455,820 de ces actions.

Etat des profits et pertes et du surplus d'exploitation
pour l'exercice clos le 31 décembre 1965

	1965	1964
Revenu de concessions et de droits miniers	\$2,704,770	\$2,610,661
Moins :		
Exploration et autres dépenses.	359,059	276,213
Provision pour amortissement	181,451	166,856
	540,510	443,069
	2,164,260	2,167,592
Plus :		
Intérêt sur les débetures à intérêt conditionnel de 3% de Iron Ore Company of Canada	16,675	22,506
Intérêts perçus.	125,330	97,459
Profits sur la réalisation de placements	30,705	21,020
Location de wagons à minerai	218,072	244,452
	390,782	385,437
Profits avant la provision pour impôts sur le revenu	2,555,042	2,553,029
Provision pour impôts sur le revenu	917,000	935,000
Profits nets pour l'exercice	1,638,042	1,618,029
Surplus d'exploitation au début de l'exercice.	2,637,910	2,597,024
	4,275,952	4,215,053
Dividende versé	1,480,089	1,577,143
Surplus d'exploitation à la fin de l'exercice	\$2,795,863	\$2,637,910

To the Shareholders of
Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited :

We have examined the consolidated balance sheet of Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited and its subsidiaries as at December 31, 1965 and the statements of consolidated profit and loss and retained earnings and consolidated capital surplus for the year ended on that date. As to the company, our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. As to the subsidiaries, we examined reports of other chartered accountants, and the accounts of these companies have been included in the accompanying statements as shown by such reports.

In our opinion, which insofar as it relates to the subsidiary companies is based solely upon the reports of other chartered accountants, the accompanying consolidated balance sheet and statements of consolidated profit and loss and retained earnings and consolidated capital surplus present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1965 and the results of their operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Our examination also included the statement of consolidated source and application of funds for the year ended December 31, 1965. In our opinion such statement, when considered in relation to the basic financial statements, presents fairly in all material respects the information shown therein.

DELOITTE, PLENDER, HASKINS & SELLS

Chartered Accountants

January 31, 1966

Aux actionnaires de
Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited :

Nous avons examiné le bilan consolidé de Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited, et de ses filiales au 31 décembre 1965 et l'état consolidé des pertes et profits et des bénéfices non répartis, et celui du surplus de capital pour l'exercice clos à cette date. En ce qui concerne la compagnie, notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres, pièces comptables et autres pièces justificatives que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances. Quant aux filiales, nous avons examiné les rapports établis par d'autres comptables agréés, et incorporé tels quels les comptes de ces filiales aux états financiers ci-annexés.

A notre avis, qui, en ce qui concerne les filiales, repose exclusivement sur les rapports établis par d'autres comptables agréés, le bilan consolidé, l'état consolidé des pertes et profits et des bénéfices non répartis, et l'état consolidé du surplus de capital ci-annexés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1965 ainsi que les résultats de leur exploitation pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Notre examen a aussi porté sur l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 1965. A notre avis, dans la mesure où il est examiné en tenant compte des autres états financiers, cet état présente équitablement les renseignements auxquels il a trait.

DELOITTE, PLENDER, HASKINS & SELLS

comptables agréés

Le 31 janvier 1966

Humphrey spirals in concentrator, Labrador City.
Spirales Humphrey à l'usine de concentration de
Labrador City.

